

סיכום הפעילות בשוק החוב הקונצרני

נובמבר 2022

אנשי קשר:

לידור אוזן, אנליסט

lidor.u@midroog.co.il

אביאור דגן, אנליסט

avior.dagan@midroog.co.il

איתי נברה, סמנכ"ל

ראש תחום מוסדות פיננסים

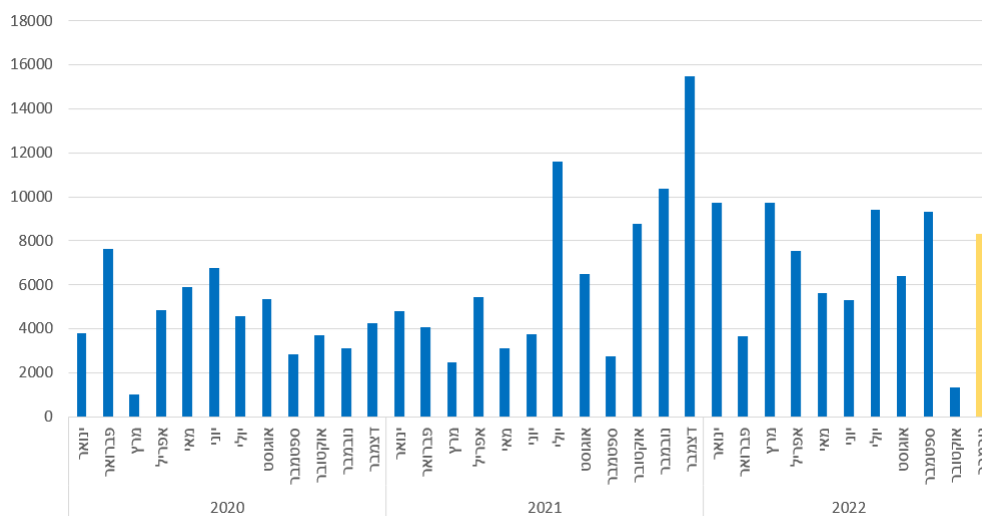
itay.navarra@midroog.co.il

סיכום הפעילות בשוק אגרות החוב הקונצרניות בחודש נובמבר 2022¹

- <
היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש נובמבר 2022 הסתכם בכ-8.2 מיליארד ש"ח, בידי 11 מנפיקים שונים בהשוואה לכ-10.4 מיליארד ש"ח. בנובמבר 2021, קיטון של כ-20% ולעומת ו-3 מיליארד ש"ח. בנובמבר 2020.
- <
בניטרול הנפקות של הסקטור הפיננסי, היקף ההנפקות בחודש נובמבר הסתכם בכ-3.6 מיליארד ש"ח. לעומת 3.5 מיליארד ש"ח. בנובמבר אשתקד גידול של כ-5%.
- <
בחודשים ינואר-נובמבר 2022 הסתכם היקף ההנפקות בשוק הקונצרני בכ-76 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-63 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021, גידול של כ-20%, ולעומת כ-49 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2020. בניטרול הסקטור הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), הסתכם היקף ההנפקות מתחילת השנה בכ-48 מיליארד ש"ח, לעומת כ-49 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021, קיטון של כ-2%, וכ-39 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2020.
- <
בחודשים ינואר-נובמבר 2022 חלה עלייה בשיעור המנפיקים הלא מדורגים ובערך הנקוב שהונפק ללא דירוג, חלקם של המנפיקים שאינם מדורגים מתוך סך המנפיקים שגייסו אג"ח בתקופה זו עמד על 37% לעומת שיעור של 29% בתקופה המקבילה אשתקד ו-19% בתקופה המקבילה בשנת 2020. חלקו של הערך הנקוב הלא מדורג היווה כ-17% מהערך הנקוב שהונפק בתקופה, לעומת 14% ו-5% בתקופה המקבילה בשנים 2021 ו-2020, בהתאמה. יש לציין כי 58% מהערך הנקוב שהונפק ללא דירוג הובטח בשעבודים מטריאליים על סוגים שונים של נכסים, זאת לעומת שיעור של 50% בתקופה המקבילה בשנת 2021 ו-43% בשנת 2020.

¹ הסקירה מתייחסת להנפקות אג"ח קונצרני ולא כוללת הנפקות של מכשירי חוב מימון מובנה, לרבות אג"ח מגובה בפקדונות. מסתמכת על פרסום תוצאות ההנפקות במא"ה עד לתאריך 28/11/2022.

תרשים 1: סך היקף הנפקות חודשי של אג"ח קונצרני בשנים 2020-2022, במיליוני ש"ח ערך נקוב

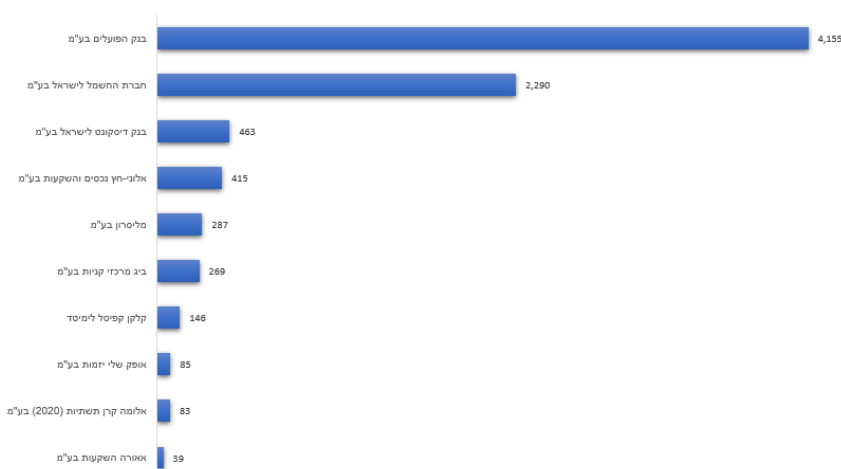


היקף הנפקות אג"ח קונצרניות בחודש נובמבר 2022 הסתכם בכ-8.2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-10.4 מיליארד ש"ח בנובמבר 2021 וכ-3 מיליארד ש"ח בנובמבר 2020.

חודש נובמבר 2022 הסתכם עם קיטון בשיעור של כ-20% בהיקף הנפקות של אג"ח קונצרני בהשוואה לנובמבר אשתקד, הקיטון בהיקף הנפקות בחודש החולף לעומת חודש נובמבר 2021 נובע מכך שחודש נובמבר 2021 היה חודש חריג בהיקפי הגיוסים עקב ציפיה להעלאת ריבית במהלך שנת 2022. בנטרול הנפקות של המערכת הפיננסית, היקף הנפקות חווה גידול מסוים בהשוואה לחודש נובמבר אשתקד, והסתכם בכ-3.6 מיליארד ש"ח. לעומת 3.5 מיליארד ש"ח. חודש נובמבר אשתקד. בין הנפקות הבולטות החודש ניתן למנות את בנק הפועלים עם היקף גיוס כולל בסך של כ-4.1 מיליארד ש"ח (3 סדרות אג"ח), חברת החשמל לישראל בע"מ עם היקף גיוס בסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח, בנק דיסקונט עם היקף גיוס של כ-0.5 מיליארד ש"ח. יתר הנפקות היו נמוכות יותר יחסית בהיקפן.

בחודש נובמבר הנפיקו כ-11 מנפיקים שונים, בהשוואה לכ-23 מנפיקים בנובמבר אשתקד.

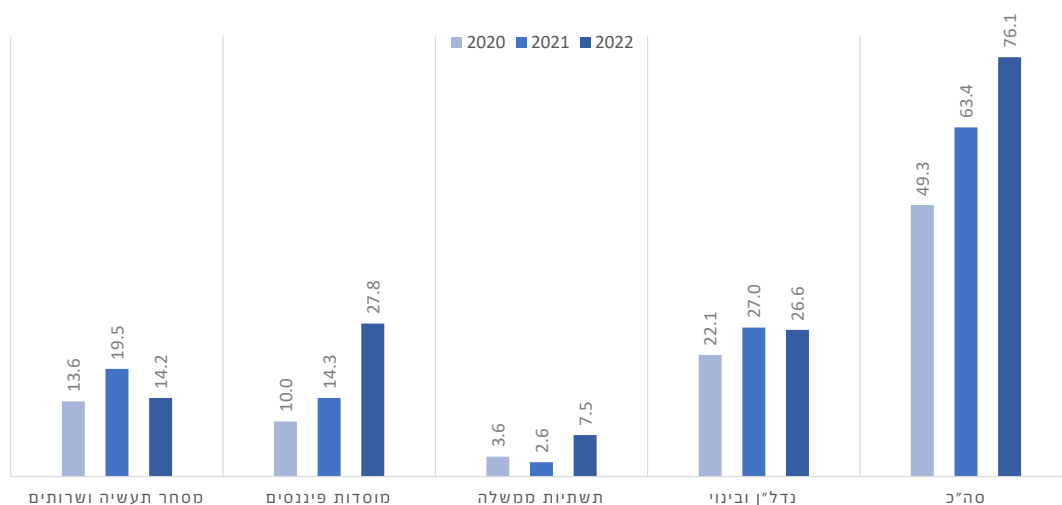
תרשים 2: הנפקות בולטות בנובמבר 2022, במיליוני ש"ח ערך נקוב



בחודשים ינואר-נובמבר 2022 הסתכם היקף הנפקות בשוק הקונצרני בכ-76 מיליארד ש"ח. בהשוואה לכ-63 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021, גידול של כ-20% לעומת התקופה המקבילה בשנת 2021, ולעומת כ-49 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2020. בניטרול הסקטור הפיננסי (בנקים, חברות ביטוח וחברות כרטיסי אשראי), הסתכם היקף הנפקות מתחילת השנה בכ-48 מיליארד ש"ח. לעומת כ-49 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021, קיטון של כ-2%, וכ-39 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2020.

היקף הגיוסים של הסקטור הפיננסי הסתכם בכ-28 מיליארד ש"ח. בתקופה זו, בהשוואה לכ-14 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה שנת 2021 וכ-10 מיליארד ש"ח. בשנת 2020, גידול זה נובע בעיקר מעלייה בצרכי הנזילות של המערכת בנקאית.

תרשים 3: הנפקות אג"ח קונצרני לפי סקטורים ראשיים: בחודשים ינואר-נובמבר 2020-2022, במיליארדי ש"ח ערך נקוב

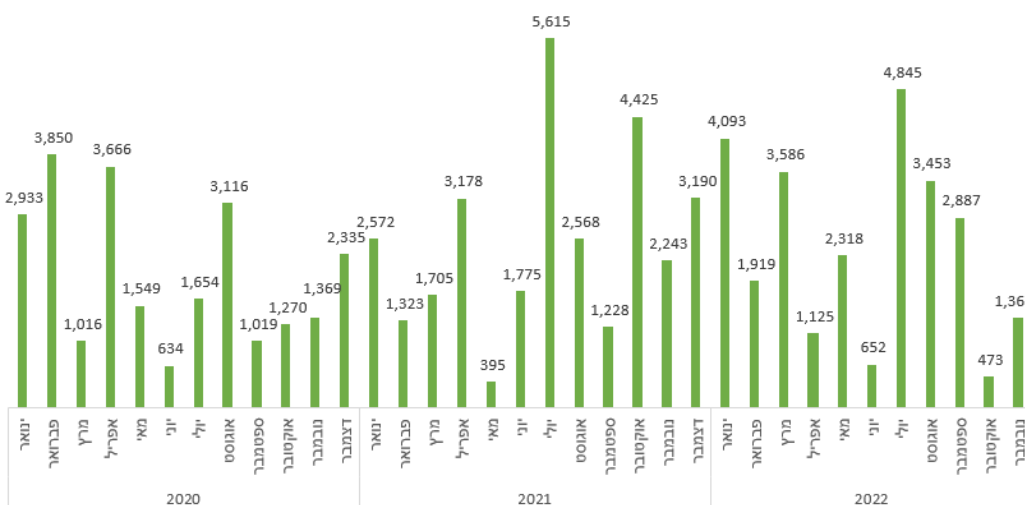


גידול בהיקף הנפקות בסקטור הפיננסי ובסקטור תשתיות וממשלה ובענף המימון החוץ בנקאי

כאמור הסקטור הפיננסי מוביל את הגיוסים בשנת 2022, עם היקף גיוסים של כ-28 מיליארד ש"ח. בנוסף היקף הגיוסים בסקטור התשתיות וממשלה עלה באופן משמעותי בשנת 2022 והסתכם בסך של כ-7.5 מיליארד ש"ח. ענף נוסף שבלט בעלייה בהיקף הגיוסים הינו ענף המימון החוץ בנקאי עם גיוסים של כ-3.8 מיליארד ש"ח. לעומת כ-2.6 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, נרשמה ירידה בקרב חברות האנרגיה, חברות גז ונפט, אנרגיה ירוקה, תחנות כוח ודלק אשר גייסו השנה כ-2.8 מיליארד ש"ח. לעומת כ-6.8 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021.

סקטור נדל"ן ובינוי מציג קיטון קל בהיקף הנפקות. סקטור נדל"ן ובינוי רשם גיוסים של כ-26.6 מיליארד ש"ח. בתקופה ינואר-נובמבר 2022, בהשוואה לכ-27 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה בשנת 2021, קיטון של כ-2%, וכ-22.1 מיליארד ש"ח. באותם חודשים בשנת 2020. היקף הנפקות בסקטור הנדל"ן בחודש נובמבר 2022 הסתכם בכ-1.3 מיליארד ש"ח. לעומת כ-2.2 מיליארד ש"ח. נובמבר 2021 קיטון של כ-44%.

תרשים 4: סקטור נדל"ן ובינוי - היקף גיוסים חודשיים 2020-2022 (במיליוני ע.ג.)

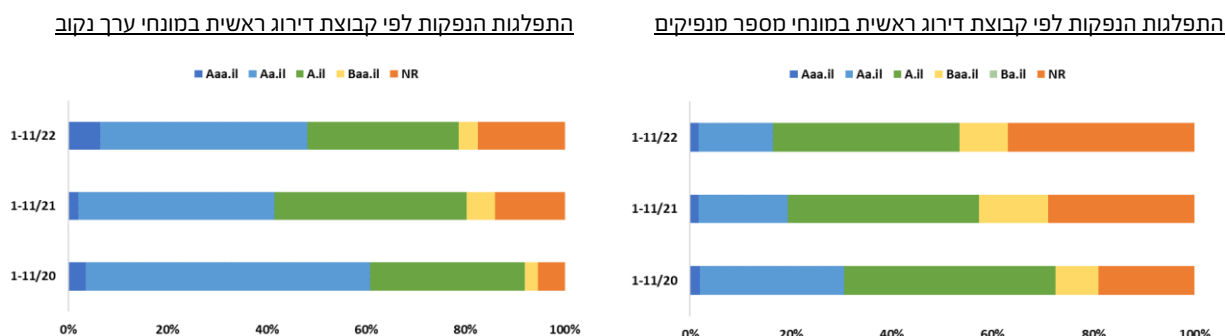


מגמת עלייה בשיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים ועלייה בערך הנקוב שגייסו מנפיקים לא מדורגים בהשוואה לשנים הקודמות

פרופיל איכות האשראי במונחי ערך נקוב שהונפק, בניטרול מוסדות פיננסיים, מצביע על עלייה בחלקם היחסי של המנפיקים בדירוגים גבוהים יחסית בשנת 2022, בהשוואה לשנים 2021 ו-2020. חרף העלייה בשיעור המנפיקים והערך הנקוב שאינו מדורג. על אף שבתקופה ינואר-נובמבר 2022 ירד מספר המנפיקים בקבוצות הדירוג הגבוהות Aa.il-Aa.il, כ-17% מהמנפיקים נמצאו בקבוצות הדירוג הגבוהות לעומת שיעור של 20% מהמנפיקים בתקופה המקבילה בשנת 2021 ושיעור של 31% באותה תקופה בשנת 2020, חלקו של הערך הנקוב שהונפק בקבוצות הדירוג הגבוהות Aa.il-Aa.il הינו גבוה יותר ביחס לשיעור של הערך הנקוב בשנים קודמות, כ-48% מסך הערך הנקוב שהונפק בתקופה ינואר-נובמבר 2022 לעומת כ-42% מסך הערך הנקוב שהונפק בתקופה המקבילה בשנת 2021 ושיעור של 61% בשנת 2020.

בד בבד, שיעורם של המנפיקים שאינם מדורגים עלה והיווה כ-37% מסך המנפיקים בתקופה ינואר-נובמבר 2022, לעומת שיעור של 29% בתקופה המקבילה בשנת 2021 ושיעור של 19% בשנת 2020. העלייה במספרם של המנפיקים הלא מדורגים ובשיעורם מסך המנפיקים, נובעת מהעלייה בתיאבון הסיכון בשוק ומגידול יחסית בשוק האג"ח הקונצרני של חברות הנדל"ן הלא מדורגות, כ-58% מהערך הנקוב שהונפק ללא דירוג הובטח בשעבודים מטריאליים על סוגים שונים של נכסים, זאת לעומת שיעור של 50% בתקופה המקבילה בשנת 2021 ו-43% בשנת 2020. חלקו של הערך הנקוב שאינו מדורג נמוך יותר משיעורם של ההנפקות בקבוצת הדירוג הגבוהה Aa.il-Aa.il בשל סכומי הנפקות נמוכים יחסית, והוא היווה כ-17% מסך הערך הנקוב שהונפק בתקופה ינואר-נובמבר 2022, לעומת כ-14% בתקופה המקבילה בשנת 2021 וכ-5% בשנת 2020.

תרשים 5: פילוח ההנפקות לפי איכות האשראי (קבוצת דירוג ראשית) - בנטרול מוסדות פיננסיים



© כל הזכויות שמורות לחב' מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג")

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידרוג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידרוג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג ולסיכויי הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידרוג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידרוג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידרוג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידרוג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידרוג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכויי אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידרוג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידרוג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידרוג הינם לפי סולם מקומי וכאולה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכויי אשראי של מנפיקים וכן של התחייבות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידרוג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידרוג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידרוג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידרוג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידרוג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידרוג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידרוג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים והיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידרוג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידרוג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידרוג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידרוג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידרוג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידרוג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידרוג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידרוג. מידרוג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידרוג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוון הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידרוג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידרוג, בין במעשה ובין במחדל.

מידרוג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידרוג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידרוג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>